BY RESEARCH DIVISION

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

มุ่งหน้าขยายฐานคนไข้ต่อเนื่อง

28 พฤษภาคม 2567

ผู้บริหารได้ชี้แจงถึงผลการดำเนินงานในงวด 1Q67 ทำได้น่าประทับใจ รายได้เติบโตได้ดีในหลายศูนย์การแพทย์จากจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการเพิ่มขึ้นทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ ในขณะที่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานยังควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ

กลยุทธ์ในปีนี้ยังคงให้ความสำคัญกับศูนย์ความเชี่ยวชาญหลัก ประกอบกับการมุ่งเน้นขยายฐานลูกค้าตะวันออกกลางมากขึ้น พร้อมกับขยายพันธมิตรเพื่อรองรับผู้ป่วยเปลี่ยนไตมากขึ้น ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 22.10 บาท อิงวิธี DCF ให้น้ำหนักการลงทุน OUTPERFORM

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ	568	558	642	732	812
Norm Profit	508	558	642	732	812
EPS (บาท)	0.72	0.71	0.82	0.93	1.03
DPS (บาท)	0.29	0.30	0.37	0.42	0.46
Norm PER (เท่า)	27.8	26.8	23.3	20.5	18.5
Dividend Yield (%)	1.5%	1.6%	1.9%	2.2%	2.4%
PBV (เท่า)	3.15	2.94	2.75	2.57	2.39
EV/EBITDA	13.4	13.4	11.5	10.0	8.9
ROE (%)	12.0%	11.0%	11.8%	12.5%	12.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

แนวโน้มราคา : Uptrend
แนวรับ : 18.00 บาท
แนวต้าน : 19.90/21.30 บาท

PR9

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	22.10
Upside (%)	16.3
Dividend yield (%)	1.9

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	0.82	0.81	1%
2568F	0.93	0.90	3%

ที่มา: IAA CONSENSUS, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	AAA
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจกมล CFA,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

อานุภาพ ศรัณยูประสิทธิ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่แย่ค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือแย่กว่า SET INDEX

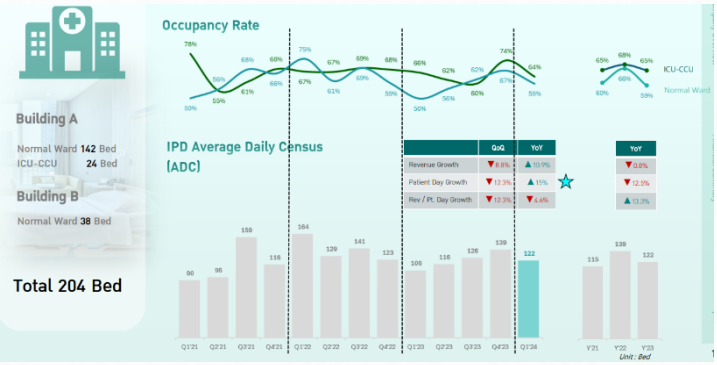
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ASIA PLUS Securities

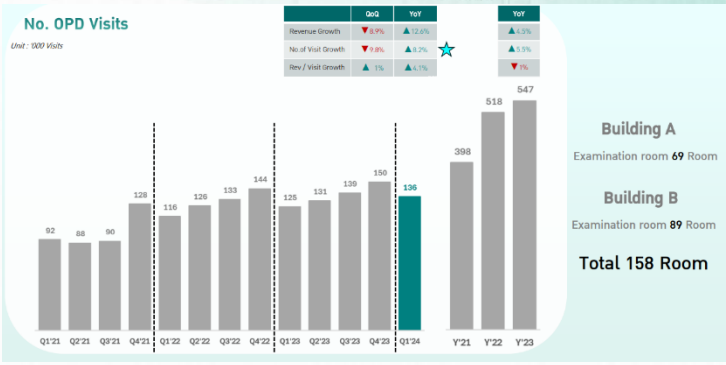
EQUITY TALK

รายได้โตเกือบทุกศูนย์การแพทย์

ผู้บริหารได้ชี้แจงผลการดำเนินงานในงวด 1Q67 ที่ผ่านมา โดยระบุว่าผลประกอบการที่เติบโตได้แข็งแกร่งนั้น เกิดจากปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) จำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้นทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ โดยรายได้ในส่วนของผู้ป่วยนอก (OPD) เพิ่มขึ้นเกือบทุกศูนย์การแพทย์ โดยเฉพาะในศูนย์ตรวจสุขภาพ ศูนย์ฉุกเฉิน ศูนย์อายุรกรรม และศูนย์สูตินรีเวช แม้ว่าจะมีการปรับค่าธรรมเนียมแพทย์เพิ่มขึ้น 100 บาท แต่รายได้ที่เพิ่มขึ้นมาจากจำนวนผู้ใช้บริการ (Visit) เป็นหลัก ในขณะที่รายได้ผู้ป่วยใน (IPD) เพิ่มขึ้นจากการมีจำนวนผู้ป่วยที่ต้องผ่าตัดเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่เป็นการรักษาด้านหู คอ จมูก, กระดูกและข้อ รวมถึงมีการตรวจด้วยการส่องกล้องในทางเดินอาหาร ทำให้จำนวนวันนอนรักษาพยาบาลเพิ่มขึ้น 2) การควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ต้นทุนค่าธรรมเนียมแพทย์ลดลง และได้รับปัจจัยหนุนจากการลดค่าสาธารณูปโภคของภาครัฐ ประกอบการค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลง เนื่องจากมีการกลับรายการสำรองหนี้สงสัยจะสูญจากการจัดเก็บหนี้ที่ดีขึ้น



ที่มา: PR9



ที่มา: PR9

คาดหวังรายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลาง

PR9 ยังคงให้ความสำคัญกับศูนย์ความเชี่ยวชาญหลักอย่าง สถาบันไต สถาบันโรคหัวใจ สถาบันมะเร็ง ศูนย์กระดูกและข้อ และศูนย์ผ่าตัดผ่านกล้อง ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยโรคไม่ติดต่อเรื้อรังจากสังคมผู้สูงวัย

นอกจากนั้น PR ยังมีแผนที่จะเพิ่มจำนวนเครื่องฟอกไตและขยายเครือข่ายพันธมิตร เพื่อรองรับการรับส่งต่อผู้ป่วยที่ต้องการปลูกถ่ายไต ซึ่งจะช่วยเพิ่มฐานรายได้และจำนวนผู้ป่วยที่รอการรักษา สำหรับแนวโน้มไตรมาส 2 ฝ่ายวิจัยคาดว่าผลประกอบการในงวด 2Q67 จะปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q67 ตามปัจจัยฤดูกาลที่จะเข้าสู่ช่วง Low season ของธุรกิจโรงพยาบาล เนื่องจากมีวันหยุด

เทศกาลจำนวนมาก ผู้ป่วยมีแนวโน้มเลื่อนเข้ารับการรักษา อย่างไรก็ตามคาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวดีขึ้นต่อเนื่องเมื่อเทียบกับงวด 2Q66 ตามการฟื้นตัวของจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เข้ามารักษาโรคซับซ้อน โดยเฉพาะกลุ่มผู้ป่วยชาวจีนและCLMV ประกอบกับ PR9 ขยายฐานผู้ป่วยไปยังกลุ่มประเทศตะวันออกกลางมากขึ้น คาดว่าจะเริ่มเห็นอัตราการเติบโตของรายได้จากกลุ่มประเทศดังกล่าวในระดับที่สูงภายหลังหมดช่วงเทศกาลรอมฎอน โดย PR9 มีแผนในการเปิดศูนย์ International Center เพื่อรองรับผู้ป่วยต่างชาติได้มากขึ้น รวมถึงจัดตั้งทีมการตลาดสำหรับต่างประเทศ ที่จะทำหน้าที่ติดต่อประสานงานกับสถานทูตต่างประเทศ และผู้ให้บริการจัดหาผู้ป่วยทางการแพทย์ โดยจะมุ่งเน้นไปที่กลุ่มผู้ป่วยจากภูมิภาคตะวันออกกลาง ฝ่ายวิจัยคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้เข้ามามากขึ้นในช่วงไตรมาส 3 โดยประเมินสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 15-16% ของรายได้รวมในปีนี้จากปี 2566 ที่มีสัดส่วนรายได้ผู้ป่วยต่างชาติอยู่ที่ 14% โดยกลุ่มผู้ป่วยหลักยังคงมาจาก จีน และCLMV นอกจากนั้นในงวด 2Q67 PR9 ยังมีแผนให้บริการ Genomic Screening เป็นการร่วมมือกับทีมแพทย์จากโรงพยาบาลศิริราช ซึ่งเป็นการตรวจหาพันธุกรรมของผู้ป่วยที่มีความเสี่ยงในโรคมะเร็ง โดยสามารถตรวจยีนส์มะเร็งได้ 12 ชนิด สูงกว่าโรงพยาบาลเอกชนส่วนใหญ่ที่สามารถตรวจได้เพียง 10 ชนิด

คงประมาณการเดิม ประเมินราคาเหมาะสมที่ 22.10 บาท

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม ประเมินกำไรสุทธิในปี 2567 อยู่ที่ 642 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15%YoY และคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 2567-2570 เติบโตเฉลี่ย 13% ต่อปี ประเมินราคาเหมาะสมอยู่ที่ 22.10 บาท อิงวิธี DCF ด้วยอัตราการเติบโตในช่วง 3 ปีข้างหน้าที่อยู่ในระดับสูง พร้อมคาดหวังผลตอบแทนในระดับที่น่าสนใจ ให้น้ำหนักการลงทุน “Outperform”

EQUITY TALK

การดำเนินงานด้าน ESG

Environment (E): PR9 มีความมุ่งมั่นในการบริหารจัดการด้านความยั่งยืนในมิติสิ่งแวดล้อม โดยกำหนดกลยุทธ์และแนวทางปฏิบัติงานตามระบบเศรษฐกิจหมุนเวียนภายใต้กลยุทธ์ 3Rs มาเป็นแนวปฏิบัติเพื่อให้เกิดความคุ้มค่า ควบคู่ไปกับการสร้างความตระหนักต่อผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งภายในและภายนอกองค์กร ในปี 2565 PR9 ลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 10.45% จากปีฐาน 2562 และลดปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อวันนอนผู้ป่วยรวม 26.92% เทียบกับปี 2564 ในด้านการบริหารจัดการและประหยัดน้ำ PR9 ได้นำน้ำที่ผ่านกระบวนการบำบัดกลับมาใช้ใหม่ เพื่อรดน้ำต้นไม้ โดยสามารถลดการสูญเสียน้ำ Recycle ได้วันละเฉลี่ย 3,150 ลิตร/วัน สามารถประหยัดน้ำได้ 1,134,000 ลิตร/ปี

Social (S): ในปี 2565 PR9 สนับสนุนการประกอบอาชีพคนพิการให้มีรายได้ด้วยการจ้างเหมาบริการรายเดือนให้ทำงานในองค์กรของรัฐจำนวน 5 คนให้มีอาชีพ และให้การสนับสนุนเงินในการสร้างอาชีพคนพิการจำนวน 7 คน นอกจากนั้นยังสร้างโอกาสในการเรียนรู้ต่อการพัฒนาทักษะบุคลากร โดยมีการฝึกอบรมในการพัฒนารวม 66,852 ชั่วโมง คิดเป็นชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 48.37 ชั่วโมง/คน เพิ่มขึ้น 366% จากปี 2564

Governance (G): PR9 ดำเนินการสร้างการมีส่วนร่วมกับผู้มีส่วนได้เสียผ่านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับกิจกรรมขององค์กรในการประเมินผลกระทบทางบวกและทางลบทั้งที่เกิดขึ้นจริงและมีโอกาสที่จะเกิดจากการรวบรวมความคาดหวังผ่านช่องทางการรับฟังข้อคิดเห็นและข้อเสนอแนะในรูปแบบที่เป็นทางการและไม่เป็นทางการ รวมถึงบริบทด้านความยั่งยืนในการดำเนินการตอบสนองความคาดหวังของผู้มีส่วนได้เสียตลอดห่วงโซ่คุณค่าของธุรกิจ

ESG Comment: PR9 ถือเป็นโรงพยาบาลที่ให้ความสำคัญกับมาตรการด้าน ESG นอกจากจะช่วยดึงดูดนักลงทุนให้มีความสนใจมากขึ้นแล้ว ยังช่วยในการดำเนินธุรกิจของ PR9 อาทิ การพัฒนาระบบเทคโนโลยีให้ทันสมัย เพื่อพร้อมรับมือกับการเปลี่ยนแปลง และความปลอดภัยของคนไข้

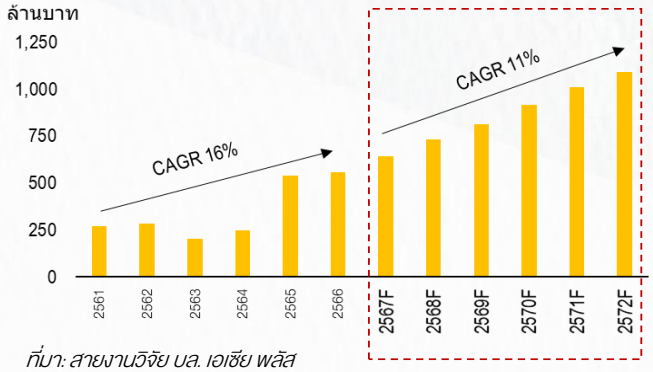
EQUITY TALK

ผลประกอบการรายไตรมาส

Key Data (ล้านบาท)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	QoQ (%)	YoY (%)	2565	2566	YoY (%)
ยอดขาย	1,064	1,103	957	1,005	1,066	1,175	1,071	-8.8%	11.9%	4,107	4,202	-2.3%
กำไรขั้นต้น	362	373	300	316	351	414	356	-13.9%	18.7%	1,384	1,382	0.1%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	195	218	182	185	198	209	182	-13.0%	-0.3%	735	774	-5.0%
รายได้อื่นๆ	2	4	5	7	7	12	13	7.6%	157.8%	9	30	-71.1%
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-2.5%	-1.9%	0	-1	-24.6%
กำไรปกติ	147	139	109	121	140	188	159	-15.4%	46.1%	568	558	1.7%
กำไรสุทธิ	147	139	109	121	140	188	159	-15.4%	46.1%	568	558	1.7%
EPS	0.19	0.18	0.14	0.15	0.18	0.24	0.20	-15.4%	46.1%	0.72	0.71	1.7%
Gross Profit Margin (%)	34.0%	33.8%	31.4%	31.5%	33.0%	35.2%	33.3%			33.7%	32.9%	
SG&A/Sales (%)	-18.3%	-19.7%	-19.1%	-18.4%	-18.5%	-17.8%	-17.0%			-17.9%	-18.4%	
Norm Profit Margin (%)	13.8%	12.6%	11.4%	12.0%	13.1%	16.0%	14.8%			13.8%	13.3%	

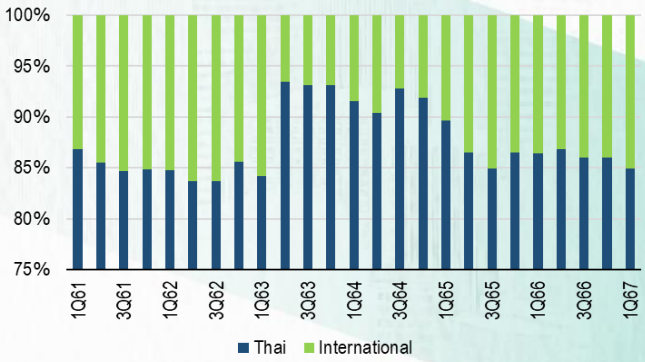
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

คาดการณ์กำไรปกติปี 2567-2572



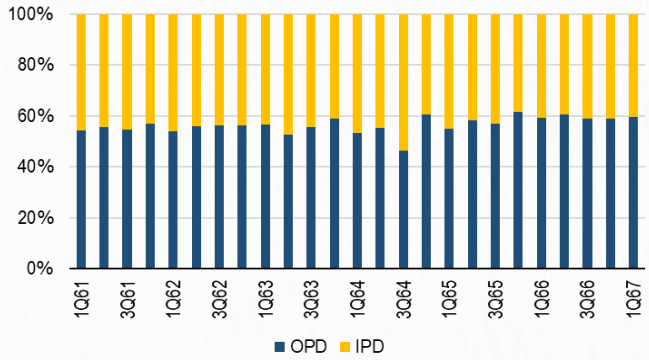
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามสัญชาติ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

โครงสร้างรายได้แบ่งตามการให้บริการ



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากการลดลงของผู้ป่วยไม่สามารถเดินทางเข้ามาได้จะส่งผลกระทบต่อรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลอย่างมีนัยสำคัญ
2. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์ PR9 เป็น โรงพยาบาลที่มุ่งเน้นการรักษาโรคซับซ้อน ซึ่งต้องการแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์อย่างมาก หาก PR9 ไม่สามารถรักษาบุคคลากรดังกล่าวได้ จะส่งผลกระทบทางลบต่อคุณภาพและมาตรฐานการให้บริการ
3. ความเสี่ยงจากความสามารถในการรองรับผู้ป่วยไม่เพียงพอ เนื่องจากข้อจำกัดในการขยายพื้นที่ของโรงพยาบาลเดี่ยว

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PR9

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	4,202	4,680	5,279	5,772
ต้นทุนขาย	2,820	3,110	3,495	3,806
กำไรขั้นต้น	1,382	1,570	1,784	1,967
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	774	831	937	1,024
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	30	9	9	9
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	689	802	915	1,015
ภาษีเงินได้	-131	-160	-183	-203
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	558	642	732	812
กำไรจากการดำเนินงาน	558	642	732	812
Norm EPS	0.71	0.82	0.93	1.03
การเติบโตของยอดขาย	2.3%	11.4%	12.8%	9.3%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	3.8%	15.0%	14.1%	10.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	32.9%	33.5%	33.8%	34.1%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	13.1%	13.6%	13.7%	13.9%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	1,005	1,066	1,175	1,071
ต้นทุนขาย	688	714	761	715
กำไรขั้นต้น	316	351	414	356
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	185	198	209	182
ดอกเบี้ยจ่าย	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	7	7	12	13
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	149	173	233	197
ภาษีเงินได้	-28	-33	-45	-38
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
รายการพิเศษอื่น ๆ	0	0	0	0
กำไรสุทธิ	121	140	188	159
กำไรจากการดำเนินงาน	121	140	188	159
Norm EPS	0.15	0.18	0.24	0.20
ยอดขาย (QoQ)	5.0%	6.1%	10.2%	-8.8%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	5.4%	11.1%	17.8%	-13.9%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	11.2%	15.8%	34.3%	-15.4%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.56	3.84	3.88	3.98
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	3.23	3.52	3.59	3.71
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	14.49	14.12	13.55	13.01
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	58.53	53.02	53.02	53.02
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	5.41	5.45	5.45	5.45
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.16	0.17	0.18	0.19
Net Gearing	Net Cash	Net Cash	Net Cash	Net Cash
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.4%	10.1%	10.6%	10.9%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	11.0%	11.8%	12.5%	12.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ PR9

งบกระแสเงินสด

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษีเงินได้	689	802	915	1,015
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่มราคาและตัดจำหน่าย	299	312	332	354
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	0	0	0	0
อื่นๆ	11	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-65	45	41	26
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	804	999	1,104	1,192
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	-96	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-250	-284	-427	-467
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	-378	-302	-454	-503
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-234	-289	-329	-365
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-240	-289	-329	-365
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	186	408	321	324

งบดุล

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	1,751	2,159	2,480	2,804
ลูกหนี้การค้า	290	331	390	444
สินค้าคงเหลือ	48	59	66	72
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	162	164	166	168
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	3,243	3,242	3,370	3,522
สินทรัพย์รวม	5,910	6,382	6,906	7,453
เจ้าหนี้การค้า	522	570	641	698
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	105	131	153	172
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะสั้น	6	6	6	6
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ระยะยาว	3	3	3	3
หนี้สินรวม	830	949	1,071	1,171
ทุนที่ชำระแล้ว	786	786	786	786
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,934	1,934	1,934	1,934
กำไรสะสม	2,359	2,712	3,115	3,561
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,080	5,433	5,835	6,282
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	0	0	0	0
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	5,910	6,382	6,906	7,453

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
จำนวนเตียงที่พร้อมให้บริการ	204	204	225	225
ค่ารักษาพยาบาลผู้ป่วยในเฉลี่ย (บาท/วันนอน)	38,430	39,199	39,983	40,783
รายได้ผู้ป่วยใน (ล้านบาท)	1,711	1,885	2,115	2,287
จำนวนผู้ป่วยนอก (ครั้ง)	547,000	601,700	667,887	721,318
ค่ารักษาพยาบาลผู้ป่วยนอกเฉลี่ย (บาท/ครั้ง)	4,553	4,644	4,737	4,832
รายได้ผู้ป่วยนอก (ล้านบาท)	2,491	2,795	3,164	3,485
Gross margin	32.9%	33.5%	33.8%	34.1%
SG&A/Sale	18.4%	17.7%	17.7%	17.7%
Effective tax rate	19.0%	20.0%	20.0%	20.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ASIA PLUS Securities